

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2021年3月26日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：农产品组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号 TZ014024

关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 大豆

### 一、核心要点

1、黄大豆1号周度数据

观察角度	名称	3月19日	3月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5683	5640	-43
	持仓（手）	89533	96565	7032
	前20名净空持仓	1437	-1679	-3116
现货	国产大豆（元/吨）	5880	5840	-40
	基差（元/吨）	197	200	3

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	3月19日	3月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4026	4080	-79
	持仓（手）	29975	27401	4896
	前20名净空持仓	723	-2075	-2798
现货	青岛分销（元/吨）	4150		
	基差（元/吨）	124		

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层农户余粮不足一成，局部地区用于种子粮销售，关内地区农户大豆库存基本见底	下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，导致大豆市场有价无市
全球通胀持续，国际粮价普遍上涨	港口进口豆货源增多，导致国产大豆替代源增多
市场大豆流通量减少，加上玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，种植大豆的较少，均给大豆市场带来利好	随着天气回暖，新一季的春播即将开始，部分贸易商和第三方资金近期挺价心理松动
	巴西阿根廷天气好转，有助于收割以及作物生长

**周度观点策略总结：**据 Cofeed 调查基层农户余粮不足一成，局部地区用于种子粮销售，关内地区农户大豆库存基本见底，市场大豆流通量减少，加上玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，种植大豆的较少，均给大豆市场带来利好。但是下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，导致大豆市场有价无市，且港口进口豆货源增多，导致国产大豆替代源增多，以及随着天气回暖，新一季的春播即将开始，部分贸易商和第三方资金近期挺价心理松动，给国产大豆带来不利。综合而言，短期大豆价格继续震荡运行。

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西一些州天气放晴，加上农户在降雨停歇期间抓紧收获，有助于大豆收获进度加快。截至 3 月 18 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 59%，比一周前的 46%高出 13%，但是低于去年同期的 66%。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 3 月 17 日的一周，降雨有助于大豆作物状况停止进一步变差，特别是康多巴、圣塔菲中北部以及布宜诺斯艾利斯中部和南部。降水改善对于二季大豆来说很及时，因为目前 26.8%的二季大豆处于灌浆期（R5），但是对即将进入成熟期的大豆的影响有限。预计进口豆还是维持高位震荡的走势，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	3月19日	3月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3243	3437	194
	持仓（手）	842392	1292918	450526
	前20名净空持仓	52050	225681	173631
现货	江苏豆粕（元/吨）	3265	3260	-5
	基差（元/吨）	22	-177	-199

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
3-4月份，受巴西豆到港量不多的影响，油厂还处在缺豆的状态下，油厂开机率较低，限制豆粕库存的上涨	美豆出口回落
4月货源销售进度也较高，对豆粕价格有所支撑	巴西天气有所改善，可能提振巴西大豆的收割以及出口
随着天气的转暖，水产养殖逐渐恢复，对豆粕下游消费有所支撑	阿根廷方面，天气因素也有所好转，对于阿根廷大豆的生长有利
	市场对月底即将公布的美豆新作种植面积预计会

	增长，同样压制盘面价格
	5-7 月月均到港大豆量或超 1000 万吨
	国内非洲猪瘟影响犹在，养殖户补栏偏谨慎

### 周度观点策略总结：

南美天气有所好转，提振巴西的收割进度，后期出口可能有所恢复，市场提高巴西的产量预估，对盘面有所压制。另外，市场对月底即将公布的美豆新作种植面积预计会增长，同样压制盘面价格。从豆粕基本面来看，3-4 月份，受巴西豆到港量不多的影响，油厂还处在缺豆的状态下，油厂开机率较低，限制豆粕库存的上涨，另外 4 月货源销售进度也较高，对豆粕价格有所支撑。同时，随着天气的转暖，水产养殖逐渐恢复，对豆粕下游消费有所支撑。不过目前巴西收割已过半，上市速度加快，出口量将攀升，5-7 月月均到港大豆量或超 1000 万吨，而国内非洲猪瘟影响犹在，养殖户补栏偏谨慎，及油脂表现强劲，均利空粕价。短期粕价或维持震荡为主。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	3 月 19 日	3 月 26 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8862	8726	-136
	持仓（手）	387109	317397	-69712
	前 20 名净空持仓	26765	32717	5952

现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9890	9660	-230
	基差 (元/吨)	1028	934	-94

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
豆粕胀库以及缺豆，导致油厂的开机率有所放缓	美豆出口回落
豆油库存进一步降至 73 万吨附近周比降 2%，食用棕油库存跌破 50 万吨周比降 11%，菜油库存也处低位	巴西天气有所改善，可能提振巴西大豆的收割以及出口
印度古尔邦节将至，预计会提高食用油的需求	阿根廷方面，天气因素也有所好转，对于阿根廷大豆的生长有利
	市场对月底即将公布的美豆新作种植面积预计会增长，同样压制盘面价格。

**周度观点策略总结：**南美天气有所好转，提振巴西的收割进度，后期出口可能有所恢复，市场提高巴西的产量预估，对盘面有所压制。另外，市场对月底即将公布的美豆新作种植面积预计会增长，同样压制盘面价格。从油脂基本面来看，虽然上周油厂压榨量回升至 156 万吨周比增 8%，但整体仍处低位，且豆油库存进一步降至 73 万吨附近周比降 2%，食用棕油库存跌破 50 万吨周比降 11%，菜油库存也处低位。短期油脂供应压力有限，对油脂价格有所支撑。不过中储粮持续拍卖毛豆油，加上巴西豆到港有望逐步恢复，将增加市场的波动频率。综合来看，剩余多单谨慎持有。

## 四、周度市场数据

### 1、大豆现货价格

图1：哈尔滨国产三等大豆现货价格

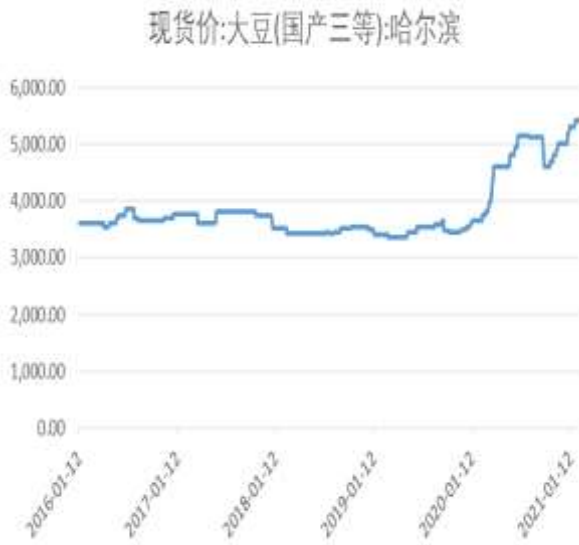
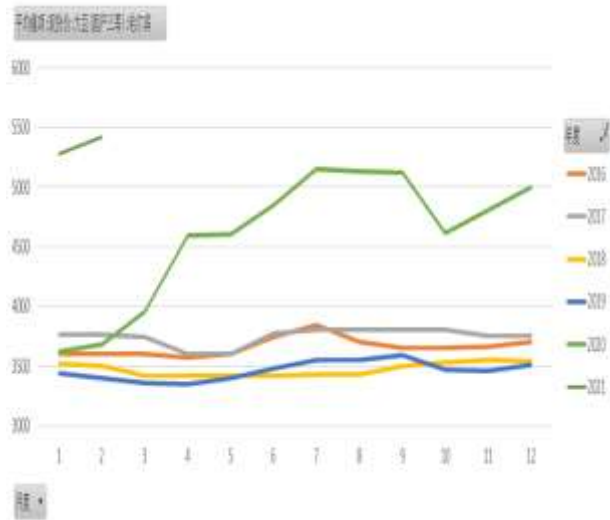


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

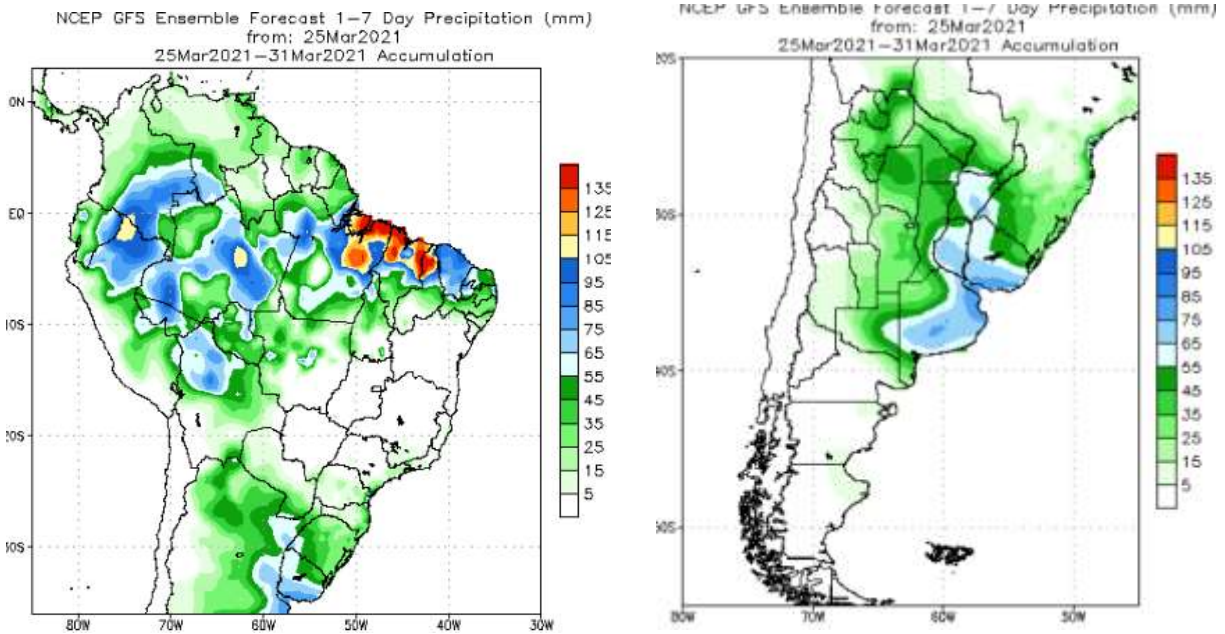
根据wind，截止3月25日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5660元/吨，为近3年来较高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西3月25日至3月31日降雨量预测

图4：阿根廷3月25日至3月31日降雨量预测



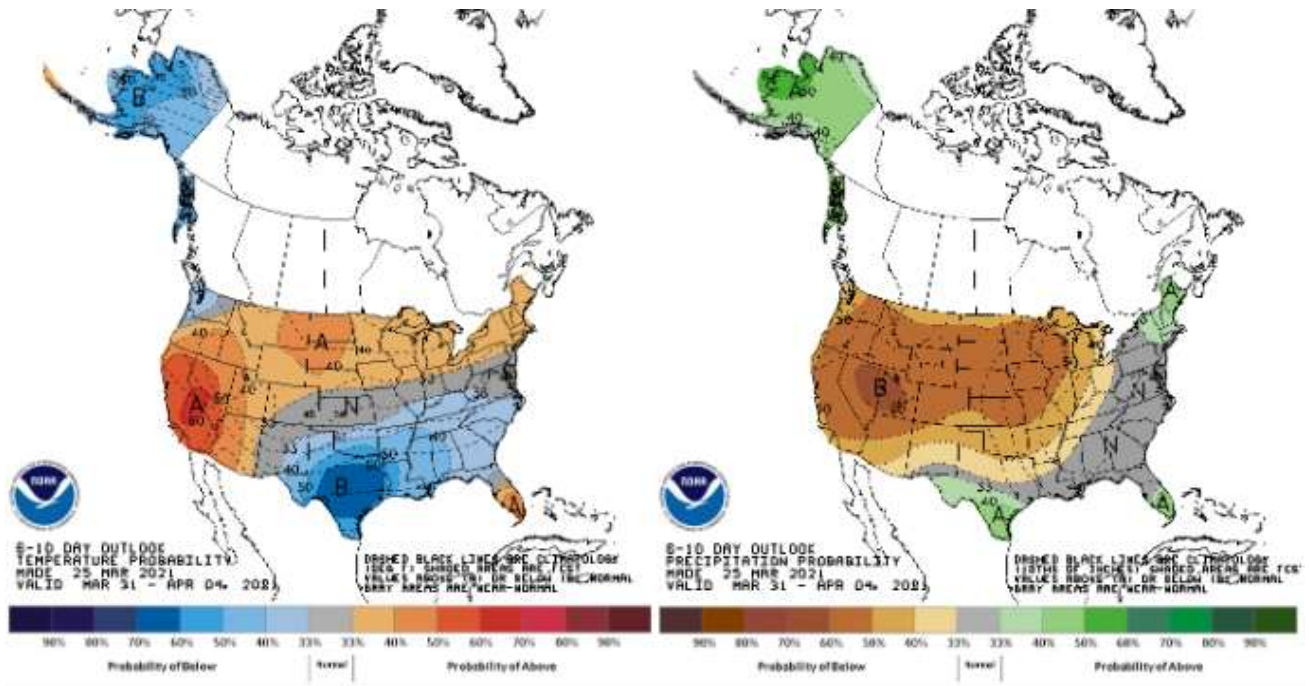


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月25日至3月31日气温预测

图6：美国3月25日至3月31日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来第一周（3月25-31日），巴西中部地区预报干燥状态持续，这将有利于推进大豆收获；同时，巴西北部 and 南部的南里奥格兰德州继续预报有降雨。阿根廷中部和北部预报有雨，水分的增加将有利于稳定当前大豆作物的单产前景，此前的干燥已经导致多家机构下调了作物的产量。未来第二周（4月1-7日），巴西中部干燥情况有所改善，南部地区仅零星降雨，北部地区则继续迎来降雨。阿根廷全国预报有零星降雨，但西部和北部地区的降雨低于正常水平。

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



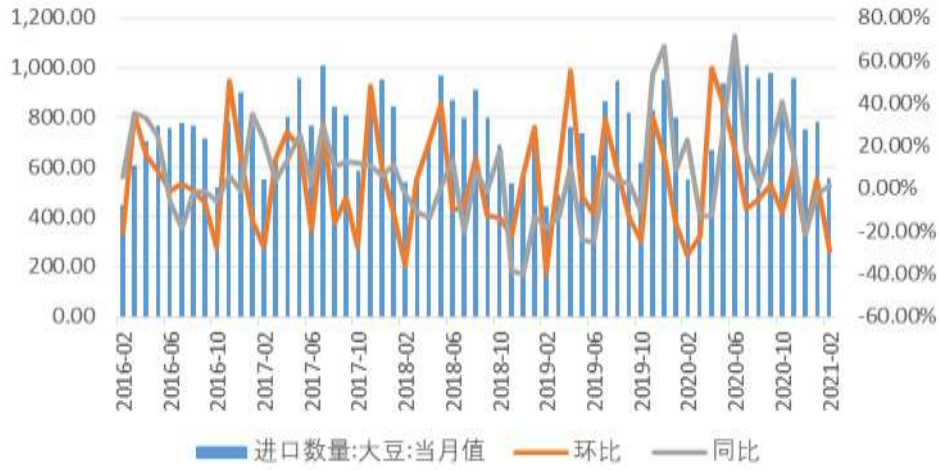
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月25日，美国大豆到港成本增长30.07元/吨至5401.54元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨79.23元/吨至4356.62元/吨，二者的到港成本价差为79.23/吨。

## 5、2021年2月份中国大豆进口量达到556万吨，环比增加了-29.08%，同比增加了1.09%

图8：中国大豆进口量

中国大豆进口量



数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

### 6、我国进口大豆港口库存

图9：我国进口大豆港口库存



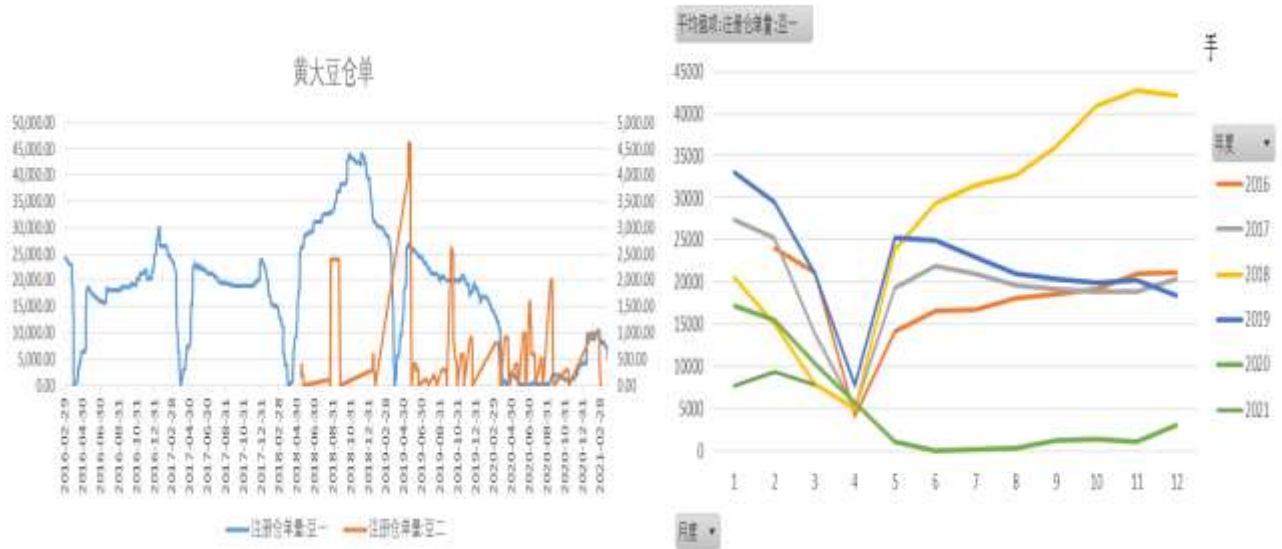
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月25日，进口大豆库存周环比增长-1.2万吨，至802.459万吨。

### 7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月25日，黄大豆1号仓单周环比增加-2284手至5074手。黄大豆2号仓单数量为0手。

8、大豆现货榨利

图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 天下粮仓

截止3月25日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-918.4元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，

图13：进口大豆盘面压榨利润估算

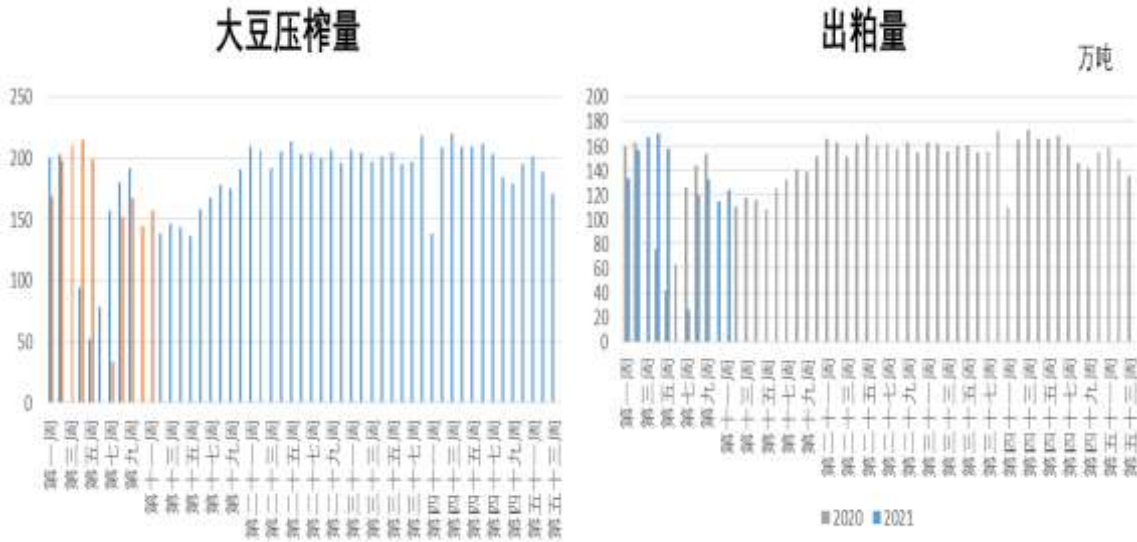


分别为513.2元/吨，563.2元/吨和593.2元/吨。

### 9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

图15：油厂周度出粕量



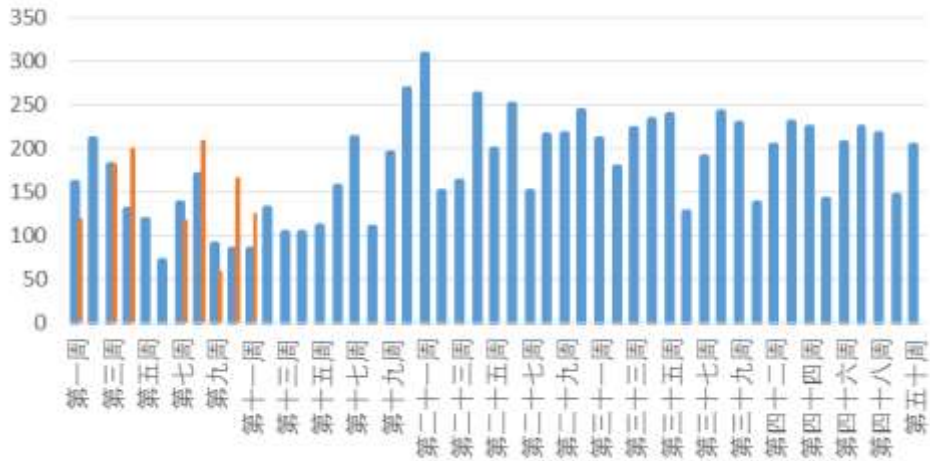
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至3月19日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1568610吨(出粕1239202吨,出油298036吨),较上周的1448700增加了119910吨,增幅8.27%。当周大豆压榨开机率为44.23%,较上周的40.85%增幅3.38%。未来两周压榨量将回升,天下粮仓预测下周(2021第12周)油厂压榨量预计在152万吨左右,预计下下周(第13周)压榨量或回升至162万吨。

### 10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存

### 国内各港口大豆到港船期统计



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止本周2021年第11周（3月13日-3月19日）国内各港进口大豆一共到20船，数量128.5万吨，3月迄今到48.5船，数量315.1万吨。

#### 11、美国及南美大豆升贴水报价

图17：美国及南美大豆升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

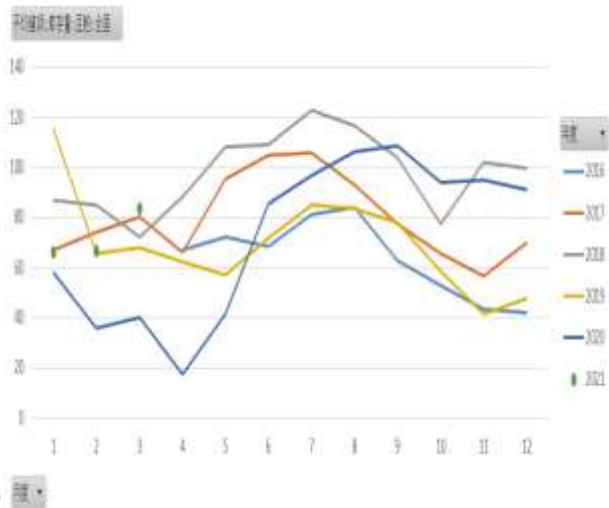
截至3月25日，美湾大豆CNF升贴水3月报价250K, 较上周增加0，美西大豆CNF中国升贴水3月报价245K, 较上周增加5，巴西大豆CNF中国升贴水155K, 较上周增加5。

## 12、豆粕库存情况

图18：国内主要油厂豆粕库存



图19：国内历年豆粕库存



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至3月19日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存74.53万吨，较上周的74.47万吨增加了0.06万吨，增幅在0.08%，较去年同期的44.05万吨增加了69.19%。油厂开机率回升，加上豆粕需求还处在慢慢恢复中，导致本周豆粕库存止降回升。不过因巴西大豆收割以及装船延迟，以及大豆压榨亏损，部分油厂3-4月有阶段性停机的计划，而水产养殖需求逐步启动，预计后期豆粕库存还将适度下降。

## 13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年11月-21年3月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

因成交量不大，本周油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止3月19日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量320.76万吨，较上周的380.37万吨减少59.61万吨，降幅15.67%，较去年同期的330.9万吨，减少3.06%。

#### 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

图22：豆粕历年仓单量





数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月25日，豆粕注册仓单较前一周增加-613手，至22887手。

15、我国生猪及仔猪价格走势

图23：我国生猪和仔猪价格走势（元/千克）



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，生猪北京（外三元）价格为25.8/千克，仔猪价格为88.44元/千克，生猪价格有所回落，

仔猪价格保持稳定。

### 16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

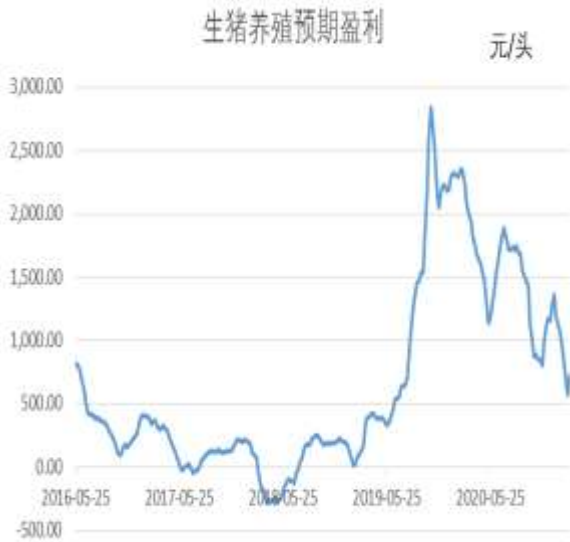


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

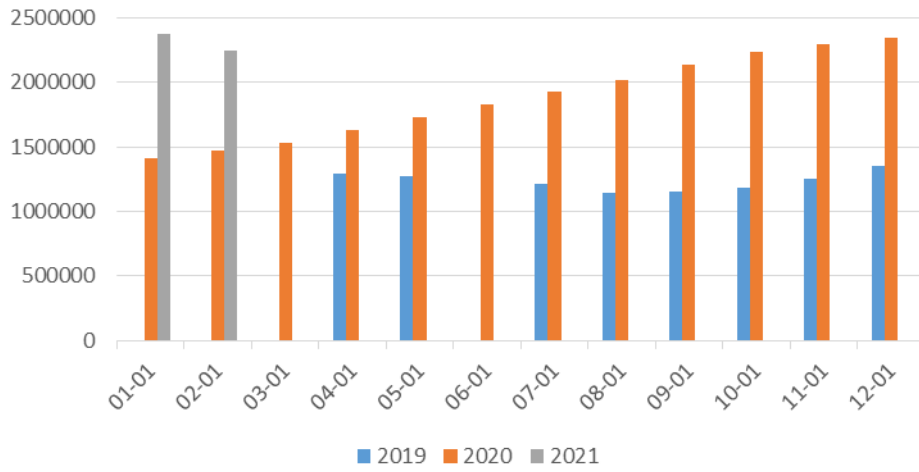
截止3月3日当周，生猪养殖预期盈利上涨157.31元/头至729.73元/头。

截至3月19日当周，鸡禽养殖利润为-0.11元/羽，肉杂鸡养殖0.83元/羽。蛋鸡养殖利润有所回升，肉杂鸡养殖利润有所回升。

### 17、能繁母猪存栏量

图26：能繁母猪存栏量变化走势图

467家养殖企业母猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2243948头，较1月末的2372259头减少128311头，减幅为5.41%，同比增加51.92%。

### 18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月25日，豆菜粕现货价差周环比增加-133元/吨至1326元/吨，比值为1.51。

### 19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



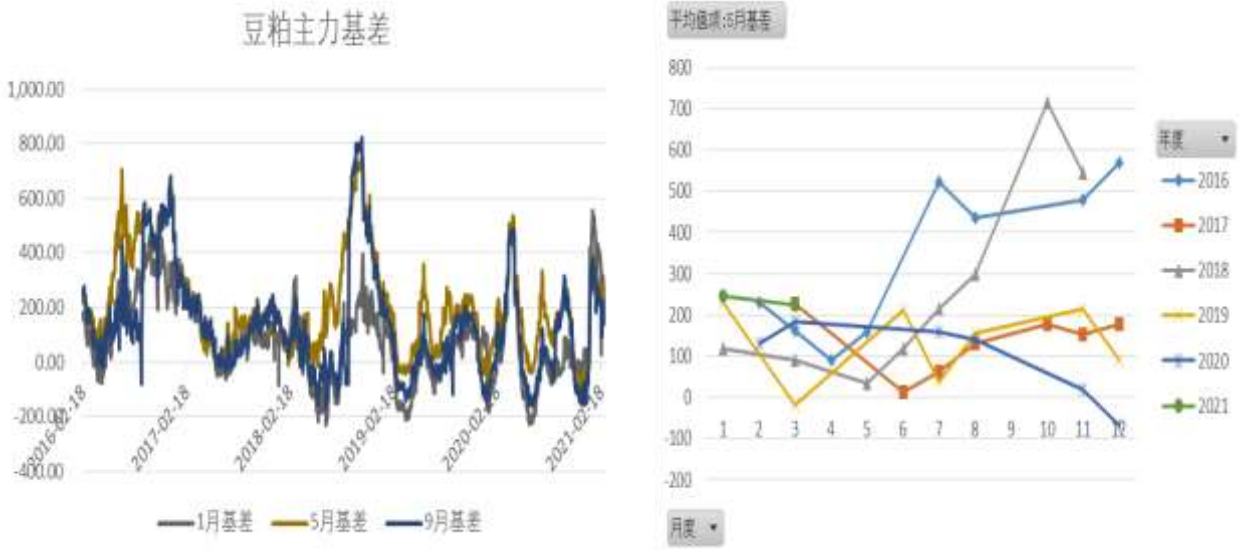
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，豆粕张家港地区报价3290元/吨，较上周增加-10元/吨。

### 20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

图30：豆粕历年5月合约基差走势图

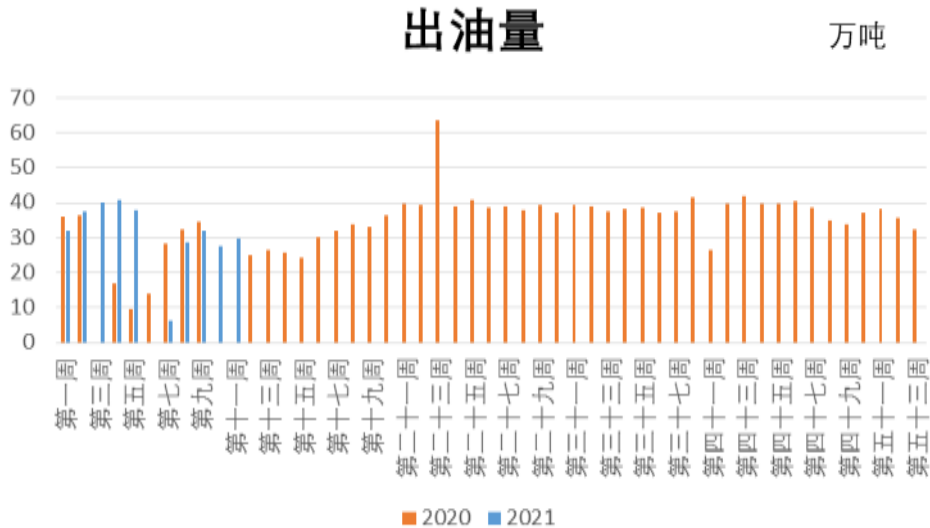


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差-15元/吨。

## 21、上周全国周度豆油产出情况

图31：全国周度豆油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND

## 22、三大油脂间现货及期货价差

图32：三大油脂间现货价差波动



图 33：三大油脂间期货价差波动



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差以及期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕的现货以及期货价差有所扩大。

### 23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至3月19日当周，国内豆油商业库存总量73.08万吨，较上周的74.825万吨下降了1.745万吨，降幅在2.33%，较上月同期的87.36万吨，降14.28万吨，降幅为16.35%，较去年同期的139.21万吨，降66.13万吨，降幅47.5%，五年同期均值为118.8万吨。尽管油厂压榨量出现回升，但整体仍处在低位，而中下游消化较好，本周豆油库存继续下降。

### 24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月25日，豆油仓单量周增加-541手，至2550手，棕榈油仓单量较前一周增加-1626手，为0手，菜油仓单量增加0手，为1150手。

### 25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

图36：各地区一级豆油现货价格

图37：江苏一级豆油与主力合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，江苏张家港一级豆油现价上涨220元/吨，至10120，5月合约基差有所减少。

26、豆一前二十名净持仓及结算价

图38：豆一前二十名净持仓和结算价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，A2105合约前二十名净空持仓5179，净持仓持仓大幅增加，豆一合约先涨后跌。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



会员：前二十名合计 品种：豆粕 合约：M2109.DCE



截至3月25日，M2109合约前二十名净空持仓为222316，净空持仓小幅增加，豆粕合约偏强震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：大豆原油 合约：Y2105.DCE



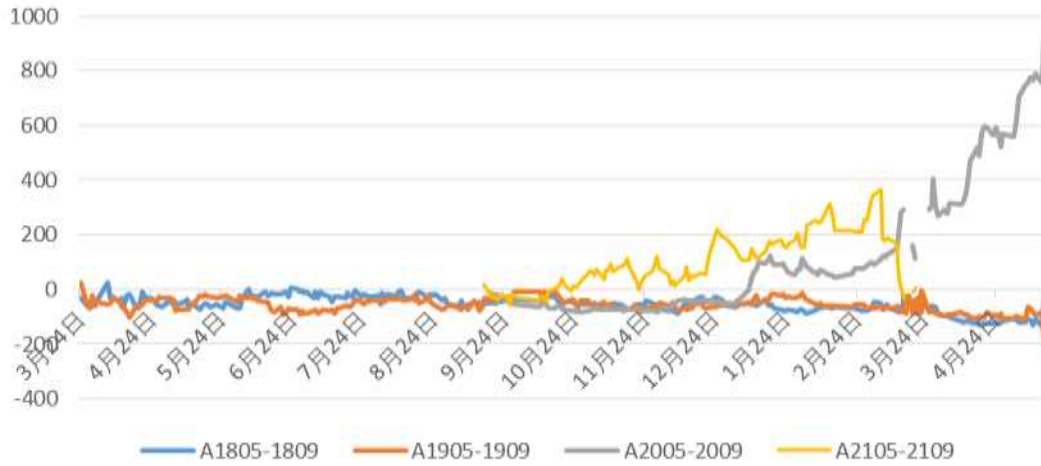
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，豆油2105合约前二十名净空持仓为41747，净空持仓大幅增长，豆油合约震荡回落。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图

大豆5月与9月历史价差趋势图



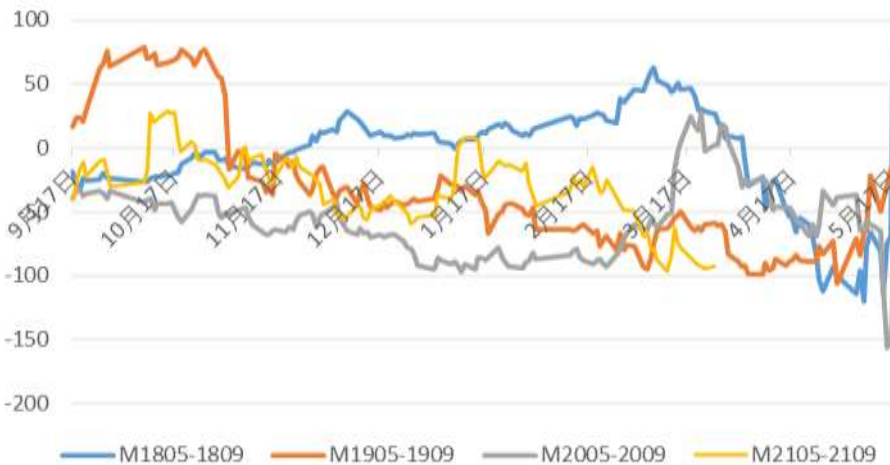
数据来源：瑞达研究院

豆一A2105和2109合约价差正向扩大。

## 29、豆粕5-9月价差历史价差图

图41：豆粕5-9月历史价差趋势图

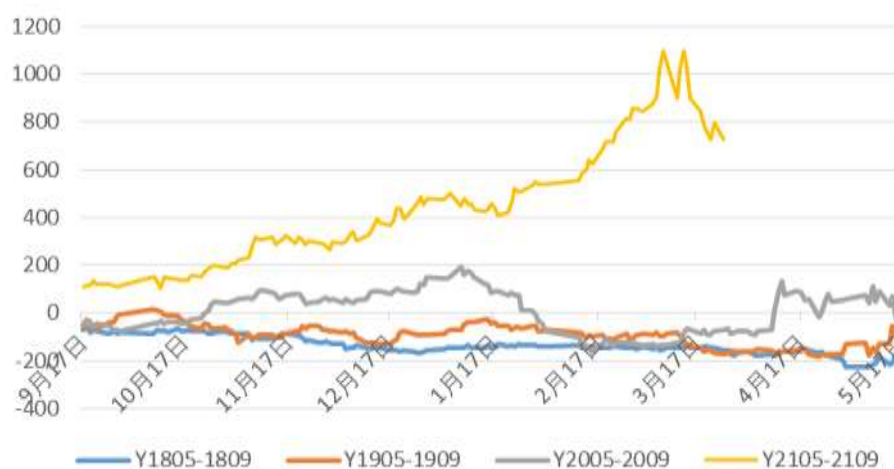
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差基本保持稳定。

图42：豆油5-9月历史价差趋势图

豆油5月与9月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2105和2109合约价差有所缩窄。

图43：豆油和豆粕主力合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至3月25日，豆油/豆粕比价为2.79。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。